

代序

97年的亞洲金融危機，98年香港的港元危機，都不是局限於華區、華地的孤立性金融危機。一方面華區、華地的危機牽動整個國際金融體系，亞洲、以至香港的危機可以同時引致拉丁美洲、東歐俄羅斯經濟的即時強烈反應，乃至觸發當地的危機。另一方面，在亞洲金融危機、香港港元危機之前，近的有墨西哥的危機、拉丁美洲的銀行危機，遠的有英鎊、意大利里拉的大貶值，而在它們之後，還有俄羅斯的債務危機、巴西的匯率危機，以及至今天還正在醞釀的拉丁美洲多國的金融和經濟危機。

90年代裏，我們看到包括香港在內多國的股市價格屢創高峰，特別是美國經濟差不多整個90年代的長期經濟景氣，和在99年中還不停地創造出新的紀錄性價格水平的股市。但與此同時，卻差不多一兩年便有一場大的金融危機，且涉及面愈來愈大，時間也愈來愈頻密。99年裏全球甚至有過半數以上的國家處於經濟衰退的困境裏，除了美國及少數國家以外，其餘的亦境況堪危。

因此，香港港元危機的出現，以及其他各國的危機的爆發，便不止是一國一區的特殊因素所致，而可能便反映着整個國際金融、經濟和貿易體系正在處放全面性調整的前夕。

也因此，了解香港的港元危機，以至要給香港在97年回歸之後的經濟衰退找出出路，便不能只看香港、只看亞洲，或只看眼前，而需從整個國際體系的結構性轉變着眼。

很可惜，自97年下半年經濟走入衰退以來，香港內部的討論、分析都缺乏這樣國際體系結構性的角度。或許這正好解釋在衰退的過程，香港束手無策的現實。

不過，王小強博士所組織的研究課題組，卻自97年以來一直努力地跟蹤，分析香港自亞洲金融危機以來的整個變化。不僅深入細緻，且從香港以外的金融波動連繫香港的危機和轉變，更在國際金融以外從國際整個經濟體系，結構變化來鋪陳出香港危機的背景、因由，以至今後可能發展的方向、機會等。分析當中可能有細節之處不足不當，但以這樣的佈局、視野，卻可帶領香港今後內部討論、分析的方向和發展。

陳文鴻

一九九九年七月四日於香港理工大學中國商業中心